GARRI SLP. 2026 JUNIO

1. **Comente las ideas-aspectos principales del Balance, y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. (0.5 ptos.)**
   - 1 Bien 0,125; 2 bien 0.25; 3 bien 0.375; 4 bien 0.5
2. **Rentabilidad económica (2023 y 2024). (1,20 ptos. (0.90 +0.3))**
   - CALCULO políticas FISCAL e interpretación 0,05 + CÁLCULOS ROI con BAIT 0.15: 0,05 ROI + M y R (0.05*2)
     +
   - CALCULO POLITICA no periódicos y justificar hacer rexne 0,05 + CALCULOS ROI REXNE = 0.05 (MARGEN Y ROI)
   -
   - **COMENTARIO BAI/BAIT:**
     - **AÑO BASE BAIT 0,15 pt**
       - Lectura del ratio (3,28 %) con significado y descomposición en Margen % 3.28 y rotación 1,14 (MEDIA baja). 0,1pt
       - Matizar que ROI aunque (+) no es muy alto, pero dentro del SECTOR se encuentra en la zona media alta (0.05pt)
     - **COMENTARIO EVOLUCIÓN BAIT: 0.50**
       - Evolución **(0.15pt)**.
         - ROI disminuye en términos de BAIT (cae un 8,12%) 0,05pt:
         - Causa de la caída es tanto por margen como por rotación ambas bajan (0.05).
         - Ha tenido más peso al explicar la caída del ROI la rotación que cae un 6.5% ayudado por la caida el margen (cae un 2,7%) (0,05pt)
       - Factores de **evolución BAIT 0.30pt**
         - **(0,15)** disminución de **Rotación factores**:
           - Suben las ventas un 4,08% pero el activo aumenta mas un 10,8 % (0.1pt) ;
           - En el activo destaca la subida de las inversiones financieras (0.05); con especial relevancia a las de CP
         - **(0.20pt)** caída del margen **margen**
           - PRINCIPALMENTE motivada por caída del rdo de explotación (0,1), aunque dicha caída ha sido amortiguada por mejora de los Rdos financieros donde desaparece el impacto negativo de los Det y Rdos de enajenación de inst. Financieros (0,10).
     - **COMENTARIO EVOLUCIÓN REXNE: 0.25**
       - ROI Con rexne año base (4,91%) mucho mejores datos QUE CON BAIT (0.05)
       - FACTOR CLAVE DE LA CAIDA DEL ROI EN TERMINOS DE REXNE EL MARGEN (cae un 70% de un 4.31 a un 1,36 (0.05).
       - A esta caída contribuyen todos los principales gatos de explotación que aumentan mas que las ventas, (0.1)
       - con especial fuerza Los APROVISIONAMIENTOS que crecen un 7% cuándo las ventas crecen un 4%, CLAVE(0.05)
3. **Elabore la tabla de análisis de la variación del Fondo de Rotación. (0.50 pto.).**
   - B/M ; periodificaciones o provisiones mal -0.25 cada uno
   - Anticipos de clientes o proveedores no restar: -0.5
   - Signos de variación mal: -0.25
4. **Destaque brevemente las conclusiones principales derivadas de la tabla anterior. (0.70. pto.)**
   - **0.35 AÑO BASE**
     - El fondo de rotación 106.638 miles de € es positivo significado el LP financia las nec del CP en ese importe (0,05).
     - El Origen de la necesidad financiera está asociada a los ajenos (0.1pt). En concreto al saldo inversiones financieras y de tesorería y equivalentes (0.05)
     - La explotación genera una leve necesidad (0.05pt); que surge por los elem. básicos (0.05 pt) ;
     - Los otros pasivos de explotación acreedores varios y personal financian buena parte de esa necesidad ó FR de explotación supone 0.38 % de las ventas (cualquiera de las afirmaciones (0,05 pt))
     - **(0,05)** Enorme Equilibrio fuera de la explotación y tesorería con los activos y tesorería se cubren ampliamente los pasivos ajenos
   - **EVOLUCION 0,35**
     - La variación de FR ha sido Negativa significado (el LP deja de financiar en 194 miles de € el CP). (0.05).
       Incremento de necesidad en el CP (0,05 pt)

- El Origen de la variación (+) está en la explotación (0.1), que pasa de generar una leve necesidad a generar disponibilidad (0.05) . La variación (-) está relacionada fundamentalmente con los Básicos de explotación (0,05): Factor clave incremento del saldo de proveedores (0,05).
- El incremento del saldo de los acreedores varios y deudas con Adm publicas tb. contribuye a la variación (-) (0,05).
- Fuera de la explotación, la empresa sigue en equilibrio que aumenta (0,05)

5. **Identifique el elemento clave en la variación del fondo de rotación básico de explotación. Analice los factores principales que justifican la variación de la partida identificada, calculando el instrumento de análisis que necesite. (0,45ptos.)**

- (0,05); Elegir Proveedores
- (0,20) Cálculo periodo de pago
- (0.15 pt): Razonar causas de la reducción de proveedores
    1. tanto periodo de pago como trabajos realizados por otras empresas aumentan (0.10 Ptos;
    2. Es clave, tienen mas fuerza, el incremento del periodo de pago de 169 a 188 (18 dias, un 11%); trabajos realizados por otras empresas se incrementan un 7% (0,05).

6. **Elaborar el EFE del 2024. (0,80 ptos.)** 0,80 Explotación:

- Ajuste 0,35 (cada error - 0,15;)
- VCC 0,35 (cada error - 0,15)
- Otros flujos 0,10 B/M

7. **Utilizando la información del Estado de Flujos de Efectivo:**

- **Identifique los elementos o partidas que han contribuido a que la tesorería de las actividades de explotación sea menor que el EBITDA. (0,20 ptos.)**
    - VCC 0,1 + por proveedores 0,1pt
- **Elabore la tabla del riesgo financiero en el ejercicio 2024 y comente si la empresa ha generado nuevo riesgo financiero (0,4 ptos.)**
    - Tabla: 0,20 Bien / mal
    - Nuevo riesgo comentario : 0,20
- **Sabiendo que al cierre del 202 3GARRI SLP obtuvo un Ebitda de 20.133 Calcule los ratios de capacidad de devolución tanto en términos de EPE como de Ebitda para el 2023 Y 2024. Significado del ratio (0,15 ptos.)**

  0.05x2 =0.1; significado del ratio 0.05

  Cálculo del ratio de solvencia a largo plazo del 2023 y 2024. Significado del mismo.(0.15)

  0.05x2 =0.1; significado del ratio 0.05

  Comente la evolución de los ratios relacionándolo con los riesgos asumidos en 2024. (0,4 ptos.)
    - Evolución de ratio de cap. devolución empeora por reducción fuerte de ebitda Y aumento de DF 0.15
    - Relación con la tabla de riesgos aumento DE DEUDA FINANCIERA. 0,15
    - Relación con ratio de solvencia a largo plazo (0.1)

8. **Cálculo e interpretación de la evolución de la Rentabilidad de los accionistas (2023 y 2024). Comentario del año base y evolución de los factores económicos y financieros sobre la rentabilidad de los accionistas. (1,25 ptos.)**

- **CÁLCULOS:0,30 r1+r2+r3 =0,30**
- **COMENTARIO: 0,95 :**
    - **0.35 año BASE**
        - 0,10: Lectura dato r1 y significado.
        - (0.10) Explicación del Origen: factores económicos (3%) (+) factor financiero (19%) (0.10)
        - 0.15 Explicación del factor financiero (explicar efecto r2< r3 * ratio palanca (CLAVE).
    - **0,60 EVOLUCIÓN**
        - Explicar que Aumenta r1. Consigue una rentabilidad del accionista por encima de la media del sector (Q3) (0,05)
        - Evolución: 0,55

- (0.15) el factor principal sigue siendo el financiero, pero la evolución de ambos componentes ayuda a mejorar r1.
- 0,15 ⇔ Mejora de **factores económicos:** en el análisis del ROI, éste ha disminuido porque hemos eliminado el efecto fiscal, así como el efecto extraordinario. Sin embargo, en el cálculo de r1 se tiene en cuenta el resultado del ejercicio en el que ha tenido gran influencia el resultado financiero: por un lado el aumento de ingresos financieros y, sobre todo, el resultado en la enajenación de instrumentos financieros y la reducción del deterioro de los mismos.
- **0,25 Factores financieros explicar**:
  - **La empresa sigue apalancada** (+) y su efecto que era muy alto, ha aumentado ¿por qué?
    - **(0.15) a pesar de incremento de** R3 (r2-r3) crece
    - **(0.10) reducción del ratio palanca** (0,05) + matizar por menor aumento de deuda financiera que el aumento de PN (0.05).

9. **Tras el análisis realizado en los apartados anteriores, resuma en dos o tres frases cuáles han sido los elementos clave de la evolución del negocio durante 2024. (0,30 ptos.)** IDEAS CLAVE PUNTUABLES CON +0,1

   a. Principal fuente de financiación el endeudamiento (PN 4,6% QUE REDUCE AL 4,2%), principalmente deudas con proveedores y con empresas del grupo. Muy superior a la media del sector, su % vertical de PN se encuentra en Q1 del sector.
   b. Solvencia a largo plazo muy baja
   c. Aumenta el resultado del ejercicio, pero debido a operaciones financieras.
   d. Problemas en la actividad principal: A pesar del Incremento de ventas 4,1 % gran incremento de los gastos de explotación que hacen reducir el resultado de explotación en un 40%.
   e. ROi empeora con BAIT y REXNE empeoran tanto margen como rotación, pero sobre todo el margen
   f. R1 con valores superiores a la media del sector sobre todo debido al alto nivel de endeudamiento de la empresa.
   g. La empresa genera necesidades financieras en el corto plazo debido al alto nivel de inversiones financieras a corto plazo y el saldo de tesorería. Su actividad principal apenas produce necesidad en 2023 y genera disponibilidad en 2024 debido al importante saldo de proveedores que tiene y aumenta.
   h. Reducción importante del EBITDA que hace que su Capacidad de devolución de deuda caiga de manera importante. A pesar de esto, presenta situación de equilibrio ante la capacidad de pago de sus deudas a corto plazo con las inversiones financieras a corto plazo y el saldo de tesorería (a pesar de que reduce el saldo de tesorería).
   i. Paga dividendos
   j. .....